

**PERFIL FINANCIERO DE LAS PYMES DEL SECTOR SALUD DE LA CIUDAD
DE SANTIAGO DE CALI PERIODO 2008-2010
CASO DE ESTUDIO APLICADO A SEIS EMPRESAS DEL SECTOR**

**JENNIFER CASTRO URBANO
ANYELA LEON POLANIA**

**UNIVERSIDAD AUTONOMA DE OCCIDENTE
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE CONTADURIA PÚBLICA
SANTIAGO DE CALI
2013**

**PERFIL FINANCIERO DE LAS PYMES DEL SECTOR SALUD DE LA CIUDAD
DE SANTIAGO DE CALI PERIODO 2008-2010
CASO DE ESTUDIO APLICADO A SEIS EMPRESAS DEL SECTOR**

**JENNIFER CASTRO URBANO
ANYELA LEON POLANIA**

**Pasantía de investigación para optar el título de
CONTADOR PÚBLICO**

**Dirigida por:
MARGOT CAJIGAS
DOCENTE INVESTIGADORA**

**UNIVERSIDAD AUTONOMA DE OCCIDENTE
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE CONTADURIA PÚBLICA
SANTIAGO DE CALI
2013**

Nota de aceptación:

Aprobado por el comité de grado en cumplimiento de los requisitos exigidos por la Universidad Autónoma de Occidente para optar al título de Contador Público.

CLARA EUGENIA MOSQUERA

Jurado

MONICA PALOMINO

Jurado

Santiago de Cali, 23 de Agosto de 2013

Este trabajo de trabajo de grado está dedicado primero que todo a Dios, porque gracias a ÉL he culminado una etapa mas en mi vida; a mis abuelos, por ser un apoyo constante; a mis padres y hermana”

Jennifer Castro Urbano

Doy gracias a Dios por darnos la inteligencia, sabiduría, paciencia, entendimiento y la capacidad para realizar este proyecto.

A mi Madre por sus valores, por la motivación constante que me permite ser una mejor persona, pero más que nada, por su amor.

A mi Padre por su ejemplo de perseverancia y constancia que lo caracterizaron, el cual siempre me infundio, por el valor mostrado para salir adelante, por su amor.

A mis hermanas por su apoyo.

Anyela Leon Polania

AGRADECIMIENTOS

Nos complace a través de este trabajo brindar nuestro agradecimiento a Dios por darnos la sabiduría y perseverancia para salir adelante con nuestro trabajo de grado.

A la Docente Margot Cajigas por la orientación y apoyo en todo el proceso de la investigación.

Y los demás profesores que participaron en el transcurso de nuestra carrera, por transmitirnos los conocimientos suficientes para ser unas profesionales.

A mi compañera de grupo, quien me brindó el apoyo, la ayuda y la confianza necesaria para desarrollar este trabajo de grado.

¡Gracias!

CONTENIDO

	Pág.
RESUMEN	12
INTRODUCCION	13
1 ANTECEDENTES	15
2 PROBLEMA DE INVESTIGACION	18
2.1 ENUNCIADO DEL PROBLEMA	18
2.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	19
2.3 SISTEMATIZACION DEL PROBLEMA	19
3 JUSTIFICACION	20
4 OBJETIVOS	22
4.1 OBJETIVO GENERAL	22
4.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS	22
5 MARCO REFERENCIAL	23
5.1 MARCO TEÓRICO	23
5.2 MARCO CONCEPTUAL	24
5.3 MARCO LEGAL	26
6 METODOLOGIA	28
6.1 TIPO DE INVESTIGACION	28
6.2 DISEÑO METODOLOGICO	28
7 DESARROLLO DE LA INVESTIGACION	29
7.1 ANALISIS HORIZONTAL	31
7.2 ANALISIS VERTICAL	34
7.3 ANALISIS DE LOS INDICADORES	37
7.3.1 Razón corriente	37
7.3.2 Nivel de endeudamiento	38
7.3.3 Endeudamiento corto plazo	39

7.3.4 Rotación de Activos totales	40
7.3.5 Rotación de Activos fijos	41
7.3.6 Margen Utilidad Bruta	42
7.3.7 Margen operacional	43
8. CONCLUSIONES	45
BIBLIOGRAFÍA	47
ANEXOS	49

LISTADO DE CUADROS

	Pág.
Cuadro. 1 Clasificación de las empresas en Colombia 2012	17
Cuadro. 2 Clasificación de los Indicadores Financieros	25
Cuadro. 3 Cronología normativa de las Pymes	27
Cuadro. 4 Relación de las empresas seleccionadas del sector Salud de la Ciudad de Santiago de Cali	29
Cuadro. 5 Características del sector salud de Santiago de Cali 2008-2010	30
Cuadro. 6 Análisis Horizontal de las Pymes estudiadas del sector salud De la ciudad de Santiago de Cali 2008-2010	31
Cuadro. 7 Análisis Vertical de las Pymes estudiadas del sector salud de La ciudad de Santiago de Cali 2008-2010	35

LISTADO DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1. Tendencia del Activo de las Pymes estudiadas del sector Salud de la ciudad de Santiago de Cali 2008- 2010	32
Figura 2. Tendencia del Pasivo de las Pymes estudiadas del sector Salud de la ciudad de Santiago de Cali 2008-2010	32
Figura 3. Tendencia de los Ingresos de las Pymes estudiadas del sector Salud de la ciudad de Santiago de Cali 2008-2010	33
Figura 4. Tendencia de los Costos, Gastos y utilidad operacional de Las Pymes estudiadas del sector salud de la ciudad de Santiago de Cali 2008-2010	34
Figura 5. Comparación de la Estructura Financiera de las Pymes Estudiadas con el sector salud 2008-2010	36
Figura 6. Comparación del estado de resultados de las Pymes Estudiadas con el sector salud 2008-2010	36
Figura 7. Razón Corriente de las Pymes estudiadas del sector salud de La ciudad de Santiago de Cali 2008-2010	37
Figura 8. Nivel de Endeudamiento de las Pymes estudiadas del sector Salud de la ciudad de Santiago de Cali 2008-2010	38
Figura 9. Comparación del Nivel de Endeudamiento de las Pymes estudiadas con el sector salud 2008-2010	38
Figura 10. Nivel de Endeudamiento a Corto Plazo de las Pymes estudiadas del sector salud de la ciudad de Santiago de Cali 2008-2010	39
Figura 11. Comparación del Nivel de Endeudamiento a Corto Plazo de las Pymes estudiadas con el sector salud 2008-2010	40
Figura 12. Rotación de Activos Totales de las Pymes estudiadas del sector salud de la ciudad de Santiago de Cali 2008-2010	41
Figura 13. Rotación de Activos Fijos de las Pymes estudiadas del sector salud de la ciudad de Santiago de Cali 2008-2010.	41

Figura 14. Margen de Utilidad de las Pymes estudiadas del sector salud de la ciudad de Santiago de Cali 2008-2010	42
Figura 15. Comparación del Margen de Utilidad Bruta de las Pymes estudiadas con el sector salud 2008-2010	43
Figura 16. Margen de Utilidad Operacional de las Pymes estudiadas del sector salud de la ciudad de Santiago de Cali 2008-2010	44
Figura 17. Comparación del Margen de Utilidad Operacional de las Pymes estudiadas con el sector salud 2008-2010	44

LISTADO DE ANEXOS

	Pág.
Anexo A. Estados Financieros de Endocirujanos Ltda.	49
Anexo B. Estados Financieros de Centro Endocrinológico Jubiz y cabal CIA LTDA	50
Anexo C. Estados Financieros de Milanés Vergara Luis Ignacio	51
Anexo D. Estados Financieros de Corpus y Rostrum SA	52
Anexo E. Estados Financieros de Resonar SA	53
Anexo F. Estados Financieros de Centro de Ortopedias y Fracturas SA	54

RESUMEN

Este proyecto es el informe final del trabajo de grado en la modalidad de pasantía de investigación, con el fin de dar cumplimiento al requisito para optar el título profesional de Contaduría Pública de la Universidad Autónoma de Occidente.

El objetivo de este trabajo es identificar el perfil financiero de las pymes del sector Salud de la Ciudad Santiago de Cali, por los periodos 2008-2010 y el análisis de los principales indicadores financieros.

Se realizó análisis horizontal para identificar las tendencias de las cuentas contables, análisis vertical para identificar la estructura financiera del sector, los cuales permitieron analizar los comportamientos de los costos y gastos de las empresas, uno de los objetivos del trabajo.

Palabras Clave: Perfil financiero, investigación, análisis, indicadores, tendencias, estructura, financiero, sector.

INTRODUCCION

El presente trabajo pretende realizar el diagnostico financiero de las pymes del sector salud de la ciudad de Santiago de Cali, por el periodo 2008-2010. Se seleccionaron 6 pymes del sector (3 empresas pequeñas y 3 empresas medianas), las cuales componen la muestra de la investigación.

En la primera etapa se realiza un análisis vertical y horizontal de los estados financieros de las pymes, donde se determina el perfil financiero de las mismas, y el comportamiento de los costos y gastos en dichos periodos.

En la segunda etapa se determina y analiza los principales indicadores financieros, los que permiten medir la realidad económica y la capacidad que tienen las pymes para asumir obligaciones a corto y largo plazo.

De igual manera se tomo como referencia los resultados de la caracterización del sector salud de la ciudad de Santiago de Cali, fruto del trabajo de investigación titulado “VIABILIDAD DE FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE VALORES DE LAS PYMES DEL SECTOR SALUD DE LA CIUDAD DE SANTIAGO DE CALI”(Cajigas, Mosquera 2013). Los cuales fueron comparados con el análisis obtenido en la presente investigación.

Este proyecto se hace bajo la modalidad de Pasantía de Investigación, que está unida al proyecto dirigido por la profesora Margot Cajigas y otros docentes pertenecientes al grupo de Investigación en Contabilidad y Finanzas –GICOF; el cual lleva como título “Analizar el Perfil Financiero y Tributario De Las Pymes Sector Salud y Las TICS (Tecnología de la Información y la Comunicación) En Las Ciudades De Bogotá y Santiago de Cali”.

Las Pymes tienen características comunes: son de carácter familiar y normalmente dirigidas por sus dueños, lo cual implica total dedicación y compromiso, por parte de éstos. Por su tamaño, las Pymes son flexibles para adaptarse a los cambios del mercado, pero tienen dificultades para anticiparse a ellos, porque no se monitorean las tendencias y cambios del medio ambiente competitivo y no tiene la información necesaria para tal fin. (RESTREPO & VANEGAS, 2009, p.44).

El sector financiero ha dirigido la promoción de sus servicios y muestra un mayor interés hacia el sector de la Pymes; por el potencial que han tenido, consideradas como un sector empresarial muy dinámico y con un alto potencial de desarrollo productivo, que contribuyen a la reactivación de la economía.

1 ANTECEDENTES

Las Pymes, son un grupo de empresas con ciertas características comunes, que ayudan al desarrollo económico de cualquier país del mundo, pues a medida que va transcurriendo el tiempo, nuevas empresas van perteneciendo a esa parte del sector empresarial.

Las Pymes en Colombia han sido consideradas a lo largo de la historia como un pilar importante en el desarrollo económico, se estima que para el año 2001, las Pymes representaban en Colombia al menos el 9% del parque empresarial registrado para operar en el país, sin embargo, son unidades prácticamente desconocidas, pues no existe información oficial sobre las mismas y las diversas entidades que trabajan con ellas realizan estimativos a partir de diferentes supuestos, por lo que usualmente los datos no son comparables¹.

Debido a la significativa representación de estas pequeñas y medianas empresas en Colombia, se han realizado investigaciones basadas en analizar las estructuras financieras y administrativas de las mismas, con el fin de determinar problemas que afecten su estabilidad en el mercado, y a su vez sugerir recomendaciones para evitar posibles fracasos.

En cuanto a la estructura financiera, Restrepo & Vanegas² dicen que aportan al empresario elementos de juicio para comprender la relevancia de gestionar la información financiera, extraída de los estados financieros; su interpretación mediante las razones financieras y la importancia de construir indicadores de eficiencia que informen sobre la productividad de los recursos actuales de la firma.

Sin embargo la investigación de Santa concluye que: “la mayoría de las pequeñas y medianas empresas, no manejan estados financieros actualizados, algunas de

¹ COLOMBIA, Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), Encuesta Anual Manufacturera, 2001.

² RESTREPO, Jorge A.; VANEGAS, Juan Gabriel. Análisis del Perfil Financiero de las Pymes del Valle del Aburra y su Acceso al Crédito [en línea]: Una Aproximación Empírica. Carabobo: Redalyc, 2009 [consultado el 14 de Septiembre de 2009] Disponible en internet: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=215016887005>

estas empresas, ni siquiera los elaboran, solo manejan en muchos casos libros de gastos e ingresos”³.

Cuando la empresa está pasando por buenos momentos económicos, la carencia de información contable no la ven como un grave problema, pero en momentos de crisis, generan grandes vacíos que no aportan información suficiente para la toma de decisiones, debido a que no se tiene con claridad la representación de cada uno de los rubros (gastos, costos y ventas) que hacen parte del ente económico.

En otros países como el Ecuador, pasa algo similar con este tipo de empresas:

“apenas el 37.93% de las PYMES que elaboran estados financieros, los utilizan para analizarlos técnicamente, y el 62.07% no los analizan financieramente; por lo que resulta una desventaja en la gestión financiera al contar con una fuente valiosa de información que son los estados financieros y no aplicar técnicas de análisis como indicadores, razones, punto de equilibrio, evaluación vertical y horizontal, entre otros”⁴.

En su investigación Katty Molina agrega que: “El cálculo de los tres grupos de indicadores financieros más importantes de la gestión empresarial: liquidez, rentabilidad y endeudamiento, facilita conocer la situación moderada y favorable en las que se encuentran las Pymes en la ciudad de Latacunga”⁵.

Lo anterior indica que dichos indicadores reflejan la situación económica de la empresa, lo cual permite que los empresarios tomen decisiones pertinentes y oportunas en situaciones de riesgo en las cuales se encuentre la empresa, con el fin de llegar a los objetivos propuestos.

³ SANTA, Gloria. Incidencia de la carga tributaria sobre el desempeño de las Pymes de Bogotá. En: Revista Academia y virtualidad, vol. 2, núm. 1, 2009, pp. 229-254. Universidad Militar Nueva Granada.

⁴ MOLINA, Katy. Análisis de la gestión financiera de las pymes en la zona urbana de la ciudad de Latacunga [en línea]. Trabajo de grado contador publico. Lacatunga: Escuela politécnica del ejército. Facultad Finanzas y auditoria. 2010, 59 p. [consultado el 15 de Septiembre 2012] Disponible en internet: <http://repositorio.espe.edu.ec/handle/21000/3064>

⁵ Ibid., p. 134

En Colombia, según la ley para el fomento de la pequeña y mediana empresa, Ley 590 de 2000, las Pymes se clasifican así:⁶

Cuadro. 1 Clasificación de las empresas en Colombia 2012

Tamaño	Activos Totales SMMLV
Pequeña	Superior a 500 y hasta 5.000
Mediana	Superior a 5.000 y hasta 30.000
SMMLV para el año 2013 \$589.500	

⁶ Clasificación de empresas en Colombia [en línea]. BANCOLDEx, 2012. (Consultado el 15 de Septiembre de 2012). Disponible en internet: <http://www.bancoldex.com/contenido/contenido.aspx?conID=315&catID=112>

2 PROBLEMA DE INVESTIGACION

2.1 ENUNCIADO DEL PROBLEMA

La Investigación está orientada a realizar un estudio sobre el perfil financiero de las Pymes del sector salud de Santiago de Cali; este estudio tiene por objeto identificar y analizar los indicadores del sector, evaluar la estructura de estas empresas, tomando como referencia la información recopilada de las diferentes investigaciones suministradas por las diversas fuentes referentes al tema de investigación.

La importancia de hacer este estudio radica en el hecho de ser aplicado a un Sector (PYMES) de importancia para la economía de la región, del cual no se tiene suficiente información sistematizada.

Es necesario para las organizaciones tener indicadores que permitan identificar sus impulsores de valor con el fin de definir estrategias y proponer soluciones con las que puedan optimizar el manejo de sus recursos económicos y financieros, también es importante su aplicación para la toma de decisiones y para evaluar sus posibilidades de acceso al mercado de valores.

El estudio permitirá servir como marco de referencia a empresas del sector salud, para realizar diferentes comparaciones y determinar cómo esta con relación a su competencia local.

Las pymes particularmente presentan debilidades en su estructura financiera lo que hace difícil la medición del riesgo por parte de las instituciones financieras, lo cual implica que en el momento de solicitar los servicios financieros, solicitan la presentación de garantías para cubrirse del riesgo y elevan las tasas de interés.

El gobierno a través de sus diferentes programas de emprendimiento empresarial está tratando de generar una mayor igualdad en el acceso al financiamiento con lo que se pretende reforzar estos agentes productivos y su inserción en los grandes mercados.

2.2 FORMULACION EL PROBLEMA

¿Cuál es el perfil financiero de las Pymes del sector salud en la ciudad de Santiago de Cali en el periodo 2008-2010?

2.3 SISTEMATIZACION DEL PROBLEMA

¿Cuáles son los principales indicadores financieros que caracterizan a las Pymes en el sector salud en la ciudad de Santiago de Cali?

¿Qué porcentaje representa los costos y gastos en las Pymes del Sector Salud en la ciudad de Santiago de Cali?

3 JUSTIFICACION

Las Pymes según ACOPI son todas aquellas pequeñas y medianas empresas, cuyos activos totales son superiores a 500 SMLV e inferiores a 30000 SMLV; su capital de trabajo es constante y tienen como ventaja comparativa frente a los grandes organizaciones su enorme flexibilidad, que le permite responder con rapidez y eficacia a los cambios constantes del mercado, adaptándose a los tipos de bienes producidos, a la cantidad y calidad de mano de obra, a los insumos y al mismo replanteamiento del proceso productivo.

El promedio de antigüedad de las PYMES como organizaciones formalmente Constituidas en Colombia es de diez años⁷, y a lo largo de su vida organizacional les ha tocado enfrentar diversos problemas entre ellos la poca credibilidad en el sector bancario originándoles limitaciones en recursos financieros, que les permita acceder a nuevas tecnologías y a la conquista de sus mercados objetivos.

Cabe resaltar que en “Colombia las PYMES participan activamente en los diferentes sectores económicos. Su participación a nivel sectorial indica que el 37% pertenece al sector servicio, el 35% al Comercio, el 21% a la industria y el 6% restante se desempeña en el sector del Agro para el año 2001”⁸. De acuerdo a lo anterior se evidencia que el sector de servicios lidera esta distribución.

“Por su parte el sector salud cuenta con una participación promedio del 4.45% en el PIB total del país entre los años 1999-2004, mostrando una tasa de crecimiento del 12.6%. Esto confirma la importancia del sector salud en el crecimiento económico colombiano”⁹.

⁷ ACOPI. Sección pymes [en línea]: antigüedad. businesscol [Consultado el 15 de Septiembre de 2012]. Disponible en internet: <http://www.businesscol.com/empresarial/pymes/#principales>

⁸ RODRIGUEZ, Astrid Genoveva. La realidad de la pyme colombiana, Desafío para el desarrollo [en línea]. Colombia. Septiembre 2003. 11 p. [consultado el 20 de Septiembre 2012]. Disponible en internet: <http://www.fundes.org/uploaded/content/publicacione/1241969270.pdf>

⁹ COLOMBIA: Departamento Administrativo Nacional de Estadística; DANE, Encuesta anual manufacturera 2008. Disponible en Internet: www.dane.gov.co. Citado por: DUQUE CERON, Diana Alexandra.; OSORIO CARDONA, Laura Valentina. Indicadores Financieros y la creación de valor de las pymes del sector salud, Subsector de la practica medica en la ciudad de Cali durante los últimos tres años [en línea]. Trabajo de grado (Contadoras). Cali: Universidad Autónoma de Occidente. Facultad de ciencias administrativas. 2012, 18 p. [consultado el 15 Septiembre de 2012]. Disponible en internet: <http://bdigital.uao.edu.co/bitstream/10614/2943/1/TCT00884.pdf>

Surge la necesidad de investigar, identificar y analizar los indicadores del sector tales como: el nivel de endeudamiento, rentabilidad, liquidez y de actividad, para determinar y evaluar la estructura financiera de las Pymes del sector salud, las cuales participan en el desarrollo económico del país; presentan debilidades, que las hacen vulnerables frente a la competitividad y a los nuevos retos de la globalización por la dinámica mundial.

4 OBJETIVOS

4.1 OBJETIVO GENERAL

Identificar el perfil financiera de las Pymes del sector salud en la ciudad de Santiago de Cali, por el periodo 2008 – 2010.

4.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Evaluar los principales indicadores financieros que caracterizan a las Pymes en el sector salud en la ciudad de Santiago de Cali.
- Estudiar el comportamiento de costos y gastos en las Pymes del Sector Salud en la ciudad de Santiago de Cali

5 MARCO REFERENCIAL

5.2 MARCO TEORICO

El concepto de diagnóstico financiero o análisis financiero para Oscar Leon Garcia: “Es el estudio de la información que proporciona la contabilidad, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico”¹⁰.

Lo anterior permite determinar e identificar varios análisis con respecto a la información que conllevan a la toma de decisiones, tales como las variaciones y tendencias de los rubros que hacen parte de la contabilidad, la determinación de porcentajes que representan los indicadores financieros, etc.

Para Arévalo: “El mayor problema que se presenta entre las entidades financieras y las PYMES es la falta de información, puesto que no existe una información precisa que permita disminuir los costos de cubrimiento del mercado de las entidades financieras y definir tasas acordes con los riesgos asumidos, factor que incrementa los costos de contratación para los usuarios de crédito”¹¹.

Aunque las técnicas de análisis financiero tradicional han sido ampliamente generalizadas, presentan grandes limitaciones en el proceso de toma de decisiones debido a que mediante las razones financieras, el análisis vertical y horizontal, sólo es posible hacer comparaciones y análisis de tendencias de los resultados obtenidos por las empresas con una medida estándar de resultados, que pueden ser los objetivos de la empresa o los promedios del sector.

Si se quiere determinar el estado de la salud financiera de una empresa debe chequearse cómo está en cuanto a liquidez, cómo está en cuanto a rentabilidad y

¹⁰ GARCIA, Oscar L. Capitulo complementario #2, Introducción al Diagnostico financiero [en línea]. Oscar León García, 2009. 2 p. [consultado el 14 de septiembre 2012]. Disponible en internet: <http://www.oscarleongarcia.com/site/documentos/complem02ed4revisiiondelosEEFF.pdf>

¹¹ Arévalo, D. El acceso a los créditos, Revista Javeriana, 8. Citado por: RESTREPO, Jorge A.; VANEGAS, Juan Gabriel. Análisis del Perfil Financiero de las Pymes del Valle del Aburra y su Acceso al Crédito [en línea]: Una Aproximación Empírica. Carabobo: Redalyc, 2009 [consultado el 14 de Septiembre de 2012] Disponible en internet: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=215016887005>

cómo está en cuanto a endeudamiento; entendiendo, igualmente, que ellos no son aspectos aislados sino que tienen estrecha relación entre sí. Los análisis son:¹²

- El análisis de la Liquidez, se relaciona con la evaluación de la capacidad de la empresa para generar caja y atender sus compromisos corrientes o de corto plazo, lo cual permite formarse una idea del eventual riesgo de iliquidez que ésta corre, dada la magnitud de su capital de trabajo en relación las ventas.
- El Análisis de la Rentabilidad, tiene que ver con la determinación de la eficiencia con que se han utilizado los activos de la empresa, en lo cual tiene incidencia no solamente el margen de utilidad que generan las ventas, sino también el volumen de inversión en activos utilizado para ello.
- El Análisis del Endeudamiento, conduce a la determinación de dos aspectos. Por un lado, el riesgo que asume la empresa tomando deuda y su efecto sobre la rentabilidad del patrimonio. Por el otro, la capacidad de endeudarse en un determinado nivel, es decir, la determinación de la capacidad de endeudamiento.

5.3 MARCO CONCEPTUAL

Las PYMES según ACOPI son todas aquellas pequeñas y medianas empresas, cuyos activos totales son superiores a 500 SMLV e inferiores a 30000 SMLV.

Para el Sector salud, Acopi define la pequeña empresa como el centro médico y la mediana empresa como la Institución Prestadora de Servicios de Salud.¹³

El presente trabajo se enfoca en el análisis financiero de la información contable de la pymes del sector salud, y es importante tener claros cada uno de los

¹² GARCIA, Oscar L. Capitulo complementario #2, Introducción al Diagnostico financiero [en línea]. Oscar León García, 2009. 3 p. [consultado el 14 de septiembre 2012]. Disponible en internet:

<http://www.oscarleongarcia.com/site/documentos/complem02ed4revisiondelosEEFF.pdf>

¹³ ATEHORTUA MIRA, Yuri A. Avalancha de pymes en el sector salud: el reto es asociarse o desaparecer. [en línea]. Periódico el pulso, 2004 [consultado el 13 de Septiembre de 2012]. Disponible en internet:

<http://www.periodicoelpulso.com/html/jul04/general/general-04.htm>.

conceptos a utilizar, por lo tanto fue necesario basarse en las definiciones del autor Oscar Leon Garcia.¹⁴

• **ANALISIS FINANCIERO:** Es el estudio efectuado a los estados contables de un ente económico con el propósito de evaluar el desempeño financiero y operacional del mismo, así como para contribuir a la acertada toma de decisiones por parte de los administradores, inversionistas, acreedores y demás terceros interesados en la empresa.

• **INDICE O INDICADOR FINANCIERO:** Es una relación entre cifras extractadas bien sea de los estados financieros principales o de cualquier otro informe interno o estado financiero complementario o de propósito especial, con el cual el analista o usuario busca formarse una idea acerca del comportamiento de un aspecto, sector o área de decisión específica de la empresa. En el siguiente cuadro No 2 se definen las cuatro razones financieras y se relacionan los indicadores que le pertenecen a cada una.

Cuadro. 2 Clasificación de los indicadores financieros

RAZONES	INDICADOR	MIDE	FORMULA
Razones de liquidez	RAZON CORRIENTE	Miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Implica, por tanto, la habilidad para convertir activos en efectivo.	Activo corriente/Pasivo corriente
	PRUEBA ACIDA		(Activo Corriente – Inventario)/Pasivo Corriente
Razones de endeudamiento	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.	(Pasivo Totalx100)/Activo Total
	ENDEUDAMIENTO C.P.		(Pasivo Corrientex100)/Pasivo Total
Razones de actividad	ROTACION ACT TOTAL	Mide la efectividad con la que se están usando los recursos de la empresa.	Ventas/Activos Totales
	ROTACION DE A. FIJOS		Ventas/Activos Fijos
Razones de rentabilidad	MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	Miden la eficiencia de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.	Utilidad Bruta/Ventas Netas
	MARGEN DE UTILIDAD OPERA.		Utilidad Operacional/Operacional Ventas Netas

¹⁴ GARCIA, Oscar L. Capitulo complementario #2, Introducción al Diagnostico financiero [en línea]. Oscar León García, 2009. 3 p. [consultado el 14 de septiembre 2012]. Disponible en internet: <http://www.oscarleongarcia.com/site/documentos/complem02ed4revisiodelosEEFF.pdf>

Para analizar estados financieros existen básicamente, cuatro herramientas a saber: las variaciones, tendencias, porcentajes y razones financieras. Los dos primeros forman parte del llamado análisis horizontal, mientras que los dos últimos son del análisis vertical¹⁵:

- **ANALISIS VERTICAL:** llamado así porque compara dos o mas partidas de un mismo periodo. El resultado obtenido se compara ya sea con un equivalente en otro periodo pasado o contra la equivalente de otra empresa o con el promedio de la industria. Permite obtener una visión general de la estructura financiera de la empresa y de la productividad de sus operaciones.
- **ANALISIS HORIZONTAL:** Permite elaborar comparaciones de una misma cuenta pero a través del tiempo, este análisis permite ver el comportamiento en distintos periodos de una cuenta, o tendencia creciente, o decreciente, es fluctuante y analizar porqué de su comportamiento es importante, más aún si se trata en bajas en ventas o aumentos en costos, eso sí debes tener en cuenta que generalmente este análisis es de carácter nominal o sea a precios de cada año.

5.4 MARCO LEGAL

Las Pymes en nuestro país, están reguladas por la Ley 590 del 2000¹⁶, por la cual se dictan disposiciones para promover el desarrollo de la Pequeñas y Medianas empresas.

A continuación se relacionan la Cronología Normativa para las pequeñas y medianas empresas en Colombia:

¹⁵TANAKA NAKASONE, Gustavo. Análisis de estados financiero para la toma de decisiones [en línea]. Lima: Fondo editorial de la pontificia universidad Católica del Perú, 2005. 315 p. [consultado el 14 Abril 2013]. Disponible en internet: <http://books.google.com.co/books?id=LH4fWKr2Cs4C&pg=PA5&dq=TANAKA+NAKASON E,+Gustavo&hl=es&sa=X&ei=u4QdUo2ACKm8sQTv84GwDQ&ved=0CC4Q6AEwAA#v=onepage&q=TANAKA%20NAKASONE%2C%20Gustavo&f=false>

¹⁶COLOMBIA. CONGRESO DE LA REPÚBLICA. Ley 590. (10 julio 2000). Por la cual se dictan disposiciones para promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas [en línea]. Bogotá D.C.: pymes futuro. [consultado el 13 de Septiembre 2012]. Disponible en internet: <http://www.pymesfuturo.com/documentos/leymipyme590.pdf>

Cuadro. 3 Cronología normativa para las pymes

LEYES Y DECRETOS	DESCRIPCION
Ley 1231 de 2008	Por la cual se unifica la factura como título valor como mecanismo de financiación para el micro, pequeño y mediano empresario, y se dictan otras disposiciones.
Ley 1014 de 2006	De fomento a la cultura del emprendimiento.
Decreto No. 2706 del 27 de Diciembre de 2012	Por el cual se reglamenta la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo de información financiera para las microempresas.
LEY 1429 DE 2010	Por la cual se expide la Ley de formalización y generación de empleo Comentario: El artículo 65 de esta Ley, en su párrafo 2º suprime la obligación del empleador de inscribir el COPASO (o Vigía Ocupacional según el caso) ante el Ministerio de la Protección Social.
Resolución número 3205 de 2008	Por la cual se reglamentan las funciones de los Consejos regionales de las Mipymes y se fijan directrices para su organización y funcionamiento.
LEY 905 de 2004 - Modifica a la Ley 590 de 2000	se modifica la sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones.
LEY 590 DE 2000 de (julio 10),	Expedida por el Congreso de la República, "Por la cual se dictan disposiciones para promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresa".
LEY 1314 DE 2009	Por la cual el Gobierno autorizará de manera general que ciertos obligados lleven contabilidad simplificada, emitan estados financieros y revelaciones abreviados o que éstos sean objeto de aseguramiento de información de nivel moderado.
LEY 9 DE 1979	Marco Legal de la Salud Ocupacional en Colombia Título III y se dictan medidas sanitarias.
LEY 430 DE 1998	Por la cual se dictan normas prohibitivas en materia ambiental, referentes a los desechos peligrosos y se dictan otras disposiciones
LEY 1438 DE 2011	Por medio de la cual se reforma el Sistema General de Seguridad Social en Salud y se dictan otras disposiciones ART. 123: Control a los deberes de los empleadores y otras personas obligadas a cotizar. ART. 139: Deberes y obligaciones de los usuarios del Sistema de Seguridad Social en Salud
Ley 949 de 2005	Por la cual se dictan normas para el ejercicio de la profesión de terapia ocupacional en Colombia.
Ley 9 de 1979	Por la cual se dictan Medidas Sanitarias.
Decreto 4126 de 2005	Reglamenta la gestión integral de los residuos hospitalarios y similares.
Ley 711 de 2001	por la cual se reglamenta el ejercicio de la ocupación de la cosmetología y se dictan otras disposiciones en materia de salud estética.D22

6 METODOLOGIA

6.1 TIPO DE INVESTIGACION

Se realizo una investigación de tipo Descriptiva - Cuantitativa, la cual permite identificar y analizar los aspectos financieros de la muestra de población conformada por 6 pymes del sector salud ubicadas en la ciudad de Santiago de Cali.

El análisis se realizo mediante un estudio comparativo de la información financiera de las pymes, del periodo comprendido entre el año 2008 y 2010, con el fin de evaluar los principales indicadores financieros y estudiar el comportamiento de los Costos y Gastos de este tipo de empresas.

6.2. DISEÑO METODOLOGICO

Etapa I: Recopilación de información de otras investigaciones y conceptos contables, relacionadas con la teoría sobre estructura y análisis de los estados financieros de las Pymes del sector salud.

Etapa II: Estudio y análisis de la teoría y de casos relacionados con el tema objeto de esta investigación.

Etapa III: Estudio y análisis de los principales indicadores financieros de las Pymes del sector salud.

Etapa IV: Realizar la comparación que permita identificar las diferencias o similitudes entre las diversas Pymes del sector salud en la ciudad de Santiago de Cali.

7 DESARROLLO DE LA INVESTIGACION

Para desarrollar la pasantía de investigación, se tomó como muestra tres empresas pequeñas y tres medianas del sector salud, de las cuales se analizó la información financiera de los años 2008, 2009 y 2010.

A continuación se relaciona la información básica de la muestra seleccionada:

Cuadro. 4 Relación de las empresas seleccionadas del sector salud de la Ciudad de Cali

NOMBRE DE LA EMPRESA	DESCRIPCION	DIRECCION	TELEFONO	CLASIFICACION
ENDOCIRUJANOS LTDA.	INSTITUCION PRIVADA E INSTITUCION PRESTADORA DE SERVICIOS DE SALUD	CL 5B # 41-53	5536584	PEQUEÑA EMPRESA
CENTRO ENDOCRINOLOGICO JUBIZ Y CABAL CIA LTDA	INSTITUCION PRESTADORA DE SERVICIOS MEDICOS ENDOCRINOLOGICO	CR 39 5 A 97	5577049	PEQUEÑA EMPRESA
MILANES VERGARA LUIS IGNACIO S.A.S	INSTITUCION PRESTADORA DE SERVICIO DE LABORATORIO DENTAL	CI 40N No 3N- 51	6838811	PEQUEÑA EMPRESA
CORPUS &ROSTRUM S.A.	INSTITUCION PRESTADORA DE SERVICIOS MEDICOS ESPECIALIZADOS EN CIRUGIA PLASTICA.	CL 3 OE # 34-96.	5185444	MEDIANA EMPRESA
RESONAR S.A.	INSTITUCION PRESTADORA DE SERVICIOS MEDICOS,LABORATORIO RADIOLOGICO	AV 5 N 20 75.	6600160	MEDIANA EMPRESA
CENTRO DE ORTOPEDIA Y FRACTURAS S.A.	SERVICIO MEDICO ESPECIALIZADO EN ORTOPEDIA Y TRAUMATOLOGIA	Av2 N 21 N-65	4853232	MEDIANA EMPRESA

Fuente: elaboración de las autoras basadas en la base de datos de la cámara de comercio de Cali

Para el estudio de los estados financieros de las PYMES seleccionadas del sector salud de Cali, fue necesario utilizar varias herramientas que permitieron diagnosticar a dichas organizaciones, se destacan: análisis vertical y horizontal; determinación de índices de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad.

El análisis horizontal permitió identificar la variación absoluta y relativa en cada periodo de estudio, determinando el crecimiento o decrecimiento de cada cuenta analizada. De igual manera se aplicó el análisis vertical estableciendo la estructura de las empresas, comparándose con el sector.

Adicionalmente para cumplir con el objetivo dos de esta pasantía se tomaron los gastos y costos y se analizó su comportamiento en los periodos de estudio y de igual manera se comparó con el sector. Para el análisis de los indicadores se aplicó cada uno de ellos a los estados financieros de las seis empresas, y se compararon con las del sector para el caso de endeudamiento y rentabilidad. Lo anterior permitió llegar a las conclusiones finales del estudio y cumplir con los objetivos propuestos. De igual manera para comparar los resultados del análisis fue necesario utilizar la caracterización del sector salud de la ciudad de Santiago de Cali, fruto del trabajo de investigación titulado “VIABILIDAD DE FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE VALORES DE LAS PYMES DEL SECTOR SALUD DE LA CIUDAD DE SANTIAGO DE CALI”(Cajigas, Mosquera 2013). Algunos de los resultados encontrados en dicha investigación fueron:

Cuadro. 5 Características del sector salud de Santiago de Cali 2008-2010

ESTRUCTURA FINANCIERA			
	SECTOR SALUD		
PASIVOS	47%		
PATRIMONIO	54%		
ENDEUDAMIENTO			
	PEQUEÑAS	MEDIANAS	PROMEDIO
CORTO PLAZO	74%	69%	72%
LARGO PLAZO	26%	31%	29%
RENTABILIDAD			
	PEQUEÑAS	MEDIANAS	PROMEDIO
COSTOS	48%	62%	55%
MARGEN BRUTO	51%	38%	45%
GASTOS OPERACIONALES	37%	23%	30%
MARGEN OPERACIONAL	15%	15%	15%

Fuente: Elaboración Propia basada en la investigación: **VIABILIDAD DE FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE VALORES DE LAS PYMES DEL SECTOR SALUD DE LA CIUDAD DE SANTIAGO DE CALI.**

7.1 ANALISIS HORIZONTAL DE LA MUESTRA SELECCIONADA

Los activos corrientes de las Pymes estudiadas presentaron un incremento del 19% en el año 2010 con respecto al año 2009, lo cual indica que las pymes presentaron una rotación constante del efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Se puede determinar que la pymes posee disponible para cualquier tipo de dificultad económica. (Véase cuadro 6).

En cuanto al activo fijo de las pymes estudiadas, para el año 2010 sufrieron una disminución promedio del 6% con respecto al año 2009, lo cual puede ocurrir como una medida para cubrir sus pasivos a largo plazo, ya que estas cuentas se ven afectadas en el año 2010, pues en promedio los pasivos a largo plazo decrecieron en un 61% con respecto al año 2009. (Véase cuadro 6).

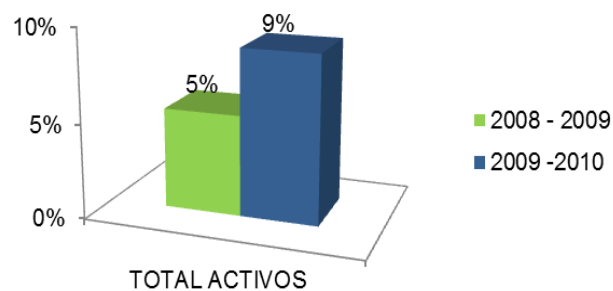
Se observa que para el año 2009, los costos promedio de las pymes estudiadas aumentaron en un 59% con respecto al año anterior, afectando para ese periodo la utilidad operacional, la cual disminuyó en un 3% comparando dichos periodos. (Véase cuadro 6). Se evidencia que las variaciones de los costos influyen fuertemente en la utilidad de las pymes, por lo tanto es importante tener un buen control de los mismos.

Cuadro. 6 Análisis Horizontal de las pymes estudiadas

BALANCE GENERAL ANALISIS HORIZONTAL - PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR SALUD PROMEDIO SIMPLE						
	2008 - 2009			2009 -2010		
	Pequeña	Mediana	Promedio	Pequeña	Mediana	Promedio
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES	-9%	12%	1%	34%	4%	19%
ACTIVOS FIJOS	7%	16%	12%	-2%	-11%	-6%
OTROS ACTIVOS	18%	73%	46%	14%	131%	73%
TOTAL ACTIVOS	-4%	15%	5%	10%	8%	9%
PASIVOS						
PASIVOS CORRIENTES	-39%	29%	-5%	132%	9%	70%
PASIVOS L. PLAZO	33%	37%	35%	-22%	-100%	-61%
TOTAL PASIVOS	4%	30%	17%	38%	-11%	14%
PATRIMONIO						
PATRIMONIO	-5%	5%	0%	-9%	31%	11%
TOTAL PAS + PAT	-4%	15%	5%	10%	8%	9%
ESTADO DE RESULTADOS ANALISIS HORIZONTAL - PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR SALUD PROMEDIO SIMPLE						
	2008 - 2009			2009 -2010		
	Pequeña	Mediana	Promedio	Pequeña	Mediana	Promedio
INGESOS						
OPERACIONES	10%	16%	13%	12%	19%	16%
COSTOS	25%	92%	59%	-2%	-29%	-15%
UTILIDAD BRUTA	8%	2%	5%	26%	43%	35%
GTOS OPERACIONES	0%	18%	9%	22%	46%	34%
UTILIDAD OPERACIONAL	-183%	177%	-3%	112%	-42%	35%

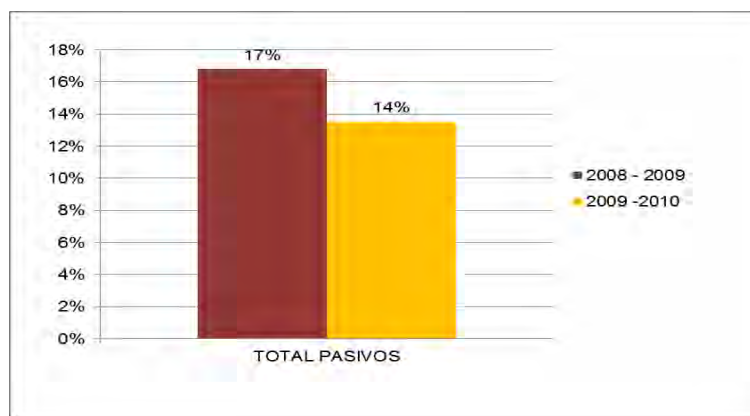
Las pymes del sector salud de Cali estudiadas mediante el método de Análisis Horizontal, presentan un incremento en sus Activos Totales, ya que aumentaron para el año 2009 en un 5% con respecto al año 2008, y un 9% para el año 2010 con respecto al año 2009, generando una tendencia leve de crecimiento (Véase Figura 1).

Figura 1. Grafico Tendencia del activo de las pymes estudiadas del sector Salud de la Ciudad de Santiago de Cali 2008-2010



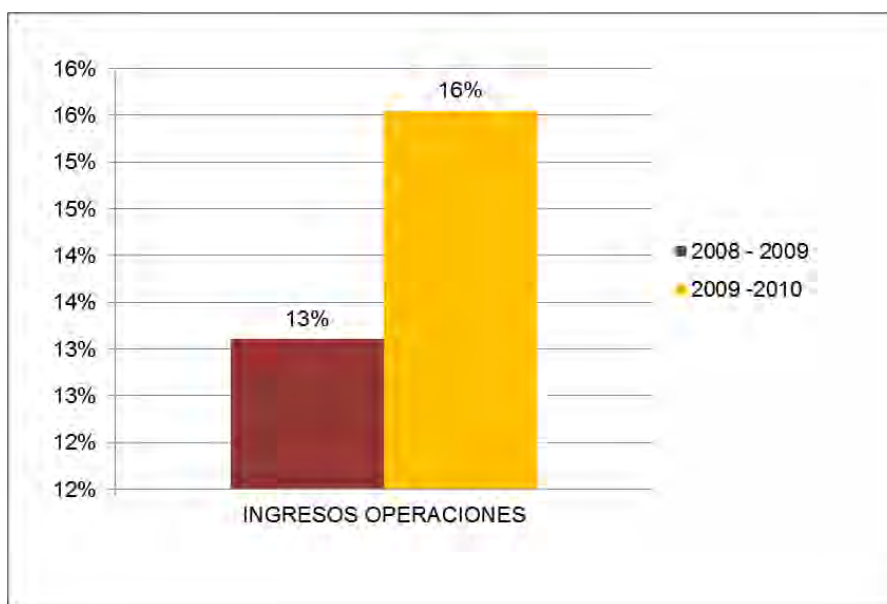
Los pasivos presentaron un incremento de 17% entre el año 2008-2009. Mientras que para el año 2010 sus pasivos aumentaron en un 14% con respecto al año 2009. Generando así una tendencia de decrecimiento. (Véase figura 2). Se evidencia que dichas empresas no optan por aumentar sus obligaciones.

Figura 2. Grafico Tendencia del pasivo de las pymes estudiadas del sector Salud de la Ciudad de Santiago de Cali 2008-2010



Con respecto al estado de resultados, en las ventas se observa un crecimiento comparando el periodo 2008- 2009, ya que aumentaron en un 13% para el año 2009, y para el año 2010 aumentaron en un 16% con respecto al año anterior (véase figura 3). Generando una tendencia de crecimiento para las pymes estudiadas, buenas señales de estabilidad para estas empresas.

Figura 3. Grafico Tendencia de los ingresos de las pymes estudiadas del Sector Salud de la Ciudad de Santiago de Cali 2008 - 2010



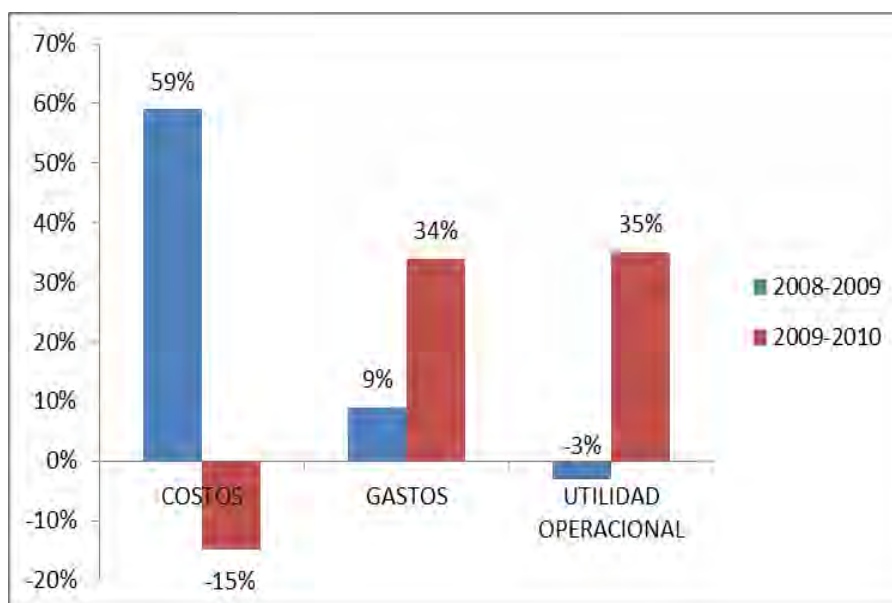
En cuanto a los costos para el periodo 2008 -2009, en promedio presentaron un incremento de un 59%, Esto indica que las empresas no realizaron una buena gestión de sus recursos afectando también la rentabilidad en dicho periodo, la cual disminuyó en un 3% con respecto al año anterior (véase figura 4).

Mientras que para el periodo 2009-2010 los costos promedio presentaron un decrecimiento del 15% y se evidencia que la utilidad operacional aumentó en un 35% para dicho periodo. Lo anterior indica que el comportamiento de los costos afecta notablemente la rentabilidad de las empresas, por lo tanto es importante que las empresas tengan un adecuado manejo de los mismos. (véase figura 4).

Con respecto a los gastos operacionales se observa un crecimiento para el año 2009 de un 9% con respecto al año anterior. Mientras que para el año 2010, se observa un incremento del 34% con respecto al año anterior. A pesar de generar

una tendencia de crecimiento de los gastos en las pymes, se evidencia que no afectan notablemente la utilidad operacional para estas empresas estudiadas, pues dicha utilidad para el año 2010 incremento en un 35% con respecto al año anterior. (Véase figura 4).

Figura 4. Grafico Tendencia de los costos, gastos y utilidad operacional de las pymes estudiadas del sector salud de la Ciudad de Santiago de Cali 2008-2010



7.2 ANALISIS VERTICAL DE LA MUESTRA SELECCIONADA

Los activos corrientes de las medianas empresas representan los porcentajes más altos con respecto a las pequeñas empresas, con un 56% para el año 2008, un 55% para el año 2009 y un 49% para el 2010 sobre los activos totales. Mientras que las pequeñas empresas sus activos corrientes representan para el año 2008, 2009 y 2010, un 37%, 35% y 41% respectivamente sobre los activos totales. (Véase cuadro 9). Lo anterior significa que las medianas empresas tienen mejor liquidez para cubrir sus costos, gastos y obligaciones a corto plazo.

Por consiguiente se observa que estas empresas (las medianas), sus pasivos a largo plazo son de bajo porcentaje representan un 7%, 8% y 0% del total de los activos, para los años 2008, 2009 y 2010 respectivamente (véase cuadro 9).

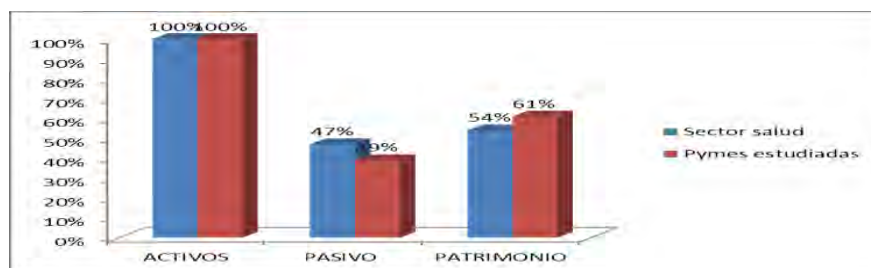
Se observa que los activos fijos para las pequeñas empresa son de 60%, 65% y 59% sobre el total de los activos, para los años 2008, 2009 y 2010 respectivamente (Véase cuadro 9) lo que significa que estas empresas invierten mas en propiedad planta y equipo con respecto a las medianas empresas.

Cuadro. 7 Análisis vertical de las pymes estudiadas

BALANCE GENERAL ANALISIS VERTICAL - PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR SALUD PROMEDIO SIMPLE									
	2008			2009			2010		
	Pequeña	Mediana	Promedio	Pequeña	Mediana	Promedio	Pequeña	Mediana	Promedio
ACTIVOS									
ACTIVOS CORRIENTES	37%	56%	47%	35%	55%	45%	41%	49%	45%
ACTIVOS FIJOS	60%	33%	46%	65%	29%	47%	59%	28%	43%
OTROS ACTIVOS	3%	11%	7%	0,1%	17%	8%	0,2%	24%	12%
TOTAL ACTIVOS	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
PASIVOS									
PASIVOS CORRIENTES	22%	28%	25%	14%	32%	23%	32%	30%	31%
PASIVOS L. PLAZO	17%	7%	12%	27%	8%	17%	18%	0%	9%
TOTAL PASIVOS	39%	35%	37%	41%	39%	40%	50%	30%	40%
PATRIMONIO									
PATRIMONIO	61%	65%	63%	59%	61%	60%	50%	70%	60%
TOTAL PAS + PAT	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
ESTADO DE RESULTADOS ANALISIS VERTICAL - PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR SALUD PROMEDIO SIMPLE									
	2008			2009			2010		
	Pequeña	Mediana	Promedio	Pequeña	Mediana	Promedio	Pequeña	Mediana	Promedio
INGESOS									
OPERACIONES	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
COSTOS	48%	38%	43%	50%	49%	49%	43%	36%	40%
UTILIDAD BRUTA	52%	62%	57%	50%	51%	51%	57%	64%	60%
GTOS OPERACIONES	42%	37%	40%	39%	37%	38%	42%	47%	44%
UTILIDAD OPERACIONAL	10%	25%	18%	12%	15%	13%	15%	17%	16%

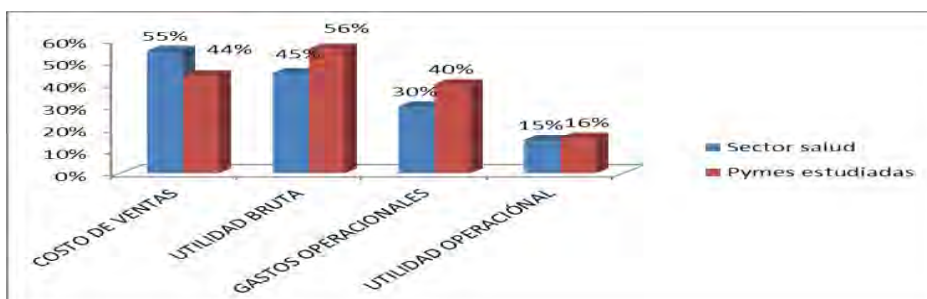
Como resultado del análisis anterior y promediando los tres años de las pymes del sector salud de la ciudad de Cali seleccionadas, se evidenció que presentan una estructura de financiamiento del 39 % vía pasivos y un 61 % vía patrimonio, que comparados con los porcentajes del sector: 47% pasivos y 54% patrimonio, se evidencia que las pymes estudiadas tienen una sana política de financiamiento, donde los acreedores en total sólo son dueños del 39% de la empresa y los accionistas por su parte, poseen el 61%. (Véase figura 5).

Figura 5. Grafico Comparación de la estructura financiera de las pymes estudiadas con el sector Salud 2008-2010



En cuanto al estado de resultados se observa que para las pymes estudiadas sus costos de ventas representan en promedio el 44% de las ventas realizadas generando una utilidad bruta del 56% (véase figura 6), Lo anterior comparado con los porcentajes del sector: 55% en costos y 45% en utilidad bruta, se evidencia que las pymes estudiadas manejan unos costos adecuados. En cuanto a los gastos operacionales, estos representan el 40% de las ventas realizadas, generando una utilidad operacional del 16%, no obstante nótese que los gastos operacionales se encuentran elevados con respecto a los del sector los cuales representan el 30%.

Figura 6. Grafico Comparación del estado de resultados de las pymes estudiadas con el sector Salud 2008-2010



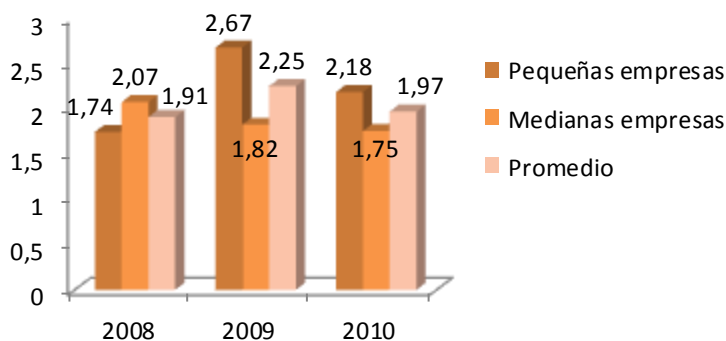
7.3 ANALISIS DE LOS INDICADORES

7.3.1 Razón corriente. Se observa que en promedio las pymes del sector salud, durante los periodos evaluados presenta un indicador positivo superior al 1.91 para el año 2008, y para los otros años se nota una tendencia creciente (véase figura 7), ya que se considera la relación 1.1 como mínimo adecuado. Por lo tanto las pymes estudiadas presentan en un índice de liquidez alto para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

Entrando a analizar por tamaño se observa en el año 2009 que la pequeña empresa presenta el indicador más alto; es decir que por cada peso que la empresa debía a corto plazo, está contando con \$ 2.67 pesos para respaldar esta obligación.

La mediana empresa presenta un adecuado indicador para el periodo 2008 donde por cada peso que la empresa debe a corto plazo, está contando con \$ 2.07 pesos para respaldar su obligación. Se observa que en los periodos siguientes presenta una disminución de este indicador, pero que a pesar del decrecimiento no presenta situación de riesgo.

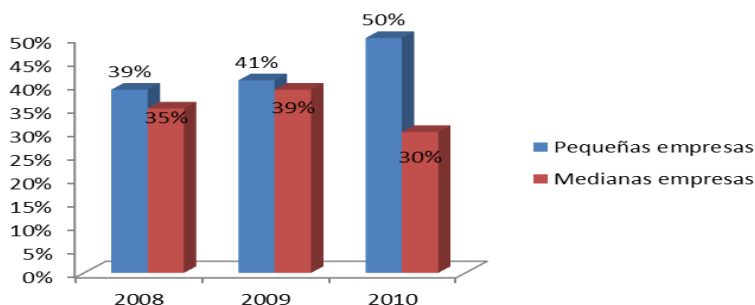
Figura 7. Grafico razón corriente de las pymes estudiadas



7.3.2 Nivel de endeudamiento. Se observa que la proporción de financiamiento hecho por terceros, presenta un crecimiento periodo a periodo para la pequeña empresa, este indicador es superior para el año 2010, lo que significa que por cada \$100 que se invirtió en activos se financió el 50% con acreedores, es importante tener en cuenta que si este indicador sigue en crecimiento esto podría llegar a ocasionar problemas financieros en el futuro. (véase figura 8)

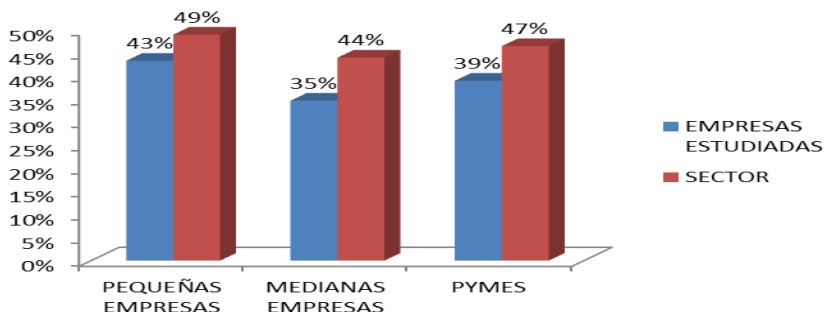
Para la mediana empresa el nivel de endeudamiento presenta un crecimiento leve en el periodo 2008 - 2009 de 35% al 39% respectivamente, y un decrecimiento al 30% en el año 2010 (Véase figura 8). Lo anterior indica que estas empresas

Figura 8. Grafico nivel de endeudamiento de las pymes estudiadas



En promedio el nivel de endeudamiento de las pymes estudiadas representa el 39%, lo que significa que tienen una buena medida de financiamiento con respecto al nivel de endeudamiento del sector el cual es de 47%.

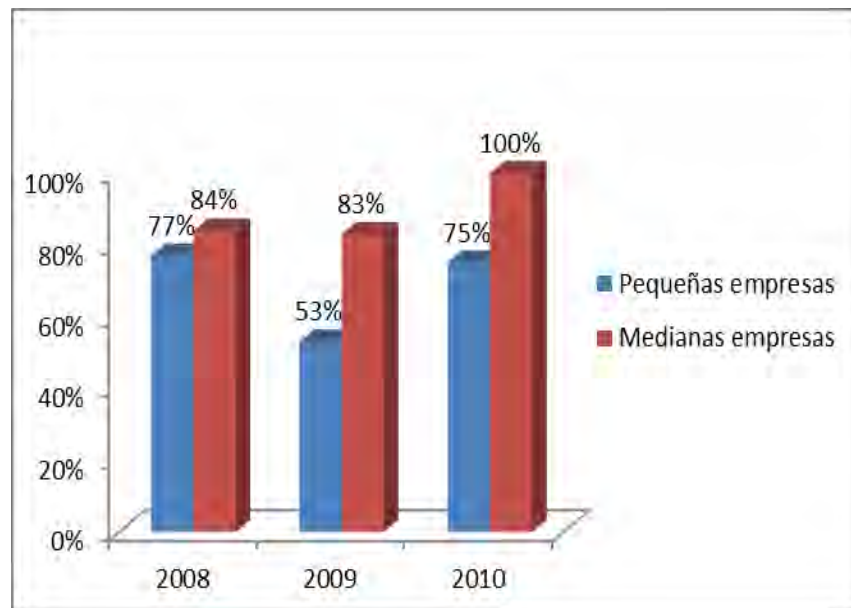
Figura 9. Grafico Comparación nivel de endeudamiento de las pymes estudiadas y el sector Salud 2008-2010



7.3.3 Endeudamiento corto plazo. Se observa que las medianas empresas tienen un endeudamiento corto plazo constante, de 84% y 83% por los años 2008-2009 respectivamente, se destaca que para el año 2010, el 100% de sus pasivos, corresponde a los de corto plazo. (Véase figura 17). Lo que significa que estas empresas tienen la solvencia para mantener dichas obligaciones.

En cuanto a las pequeñas empresas para el año 2009 su endeudamiento a corto plazo fue de 53%, un porcentaje bajo con respecto a los otros dos años estudiados. Véase figura 17

Figura 10. Grafico Nivel de endeudamiento a corto plazo de las pymes estudiadas del sector salud de la ciudad Santiago de Cali 2008-2010

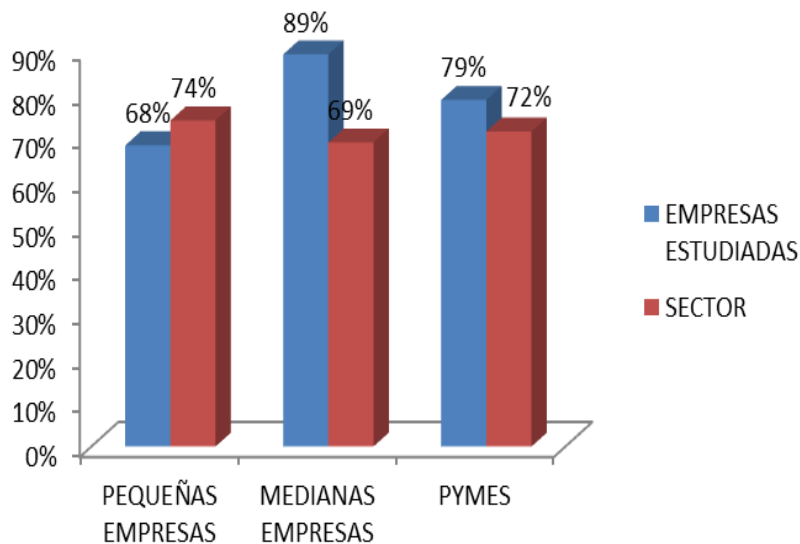


Se observa que las medianas empresas estudiadas tienen en promedio un endeudamiento a corto plazo de 89%, se evidencia que es bastante alto con respecto a las empresas medianas del sector que tienen 69%,(véase figura 18). Lo anterior significa que son empresas solventes para mantener dichos créditos.

Se observa que las pymes estudiadas del sector salud de Cali, el pasivo es adquirido a corto plazo con un promedio del 79% del total de los pasivos. Se

evidencia que es un porcentaje similar al promedio del sector: 72%. (Véase figura 18).

Figura 11. Grafico Comparación endeudamiento a corto plazo de las pymes estudiadas y el sector salud 2008-2010



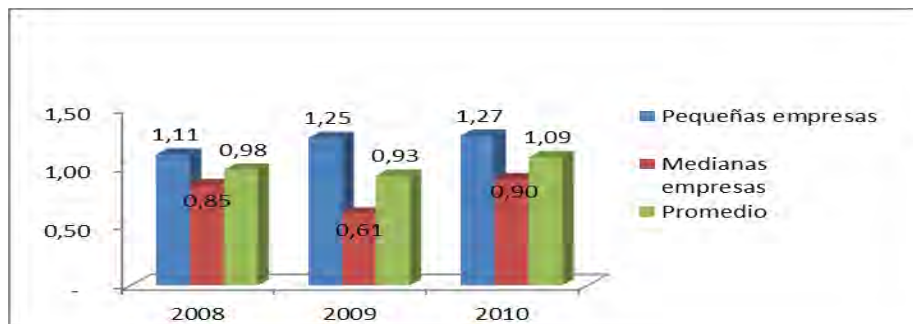
7.3.4 Rotación de activos totales. Para las pymes del sector salud los activos totales rotaron 1.09 veces en el año 2010, no se presentó ninguna variación significativa durante los dos periodos anteriores, se puede decir que cada \$1 invertido en activos totales generó ventas por \$1.09 en el año 2010. (véase figura 19).

Se evidencia que las pequeñas empresas tienen una tendencia de crecimiento leve en los tres años estudiados. Y presentan una rotación más alta con respecto a las medianas empresas.

Para el 2010 la rotación de las pequeñas empresas esta en 1.27 veces, se puede decir que cada \$1 invertido en activos totales generó ventas por \$1.27 un peso con nueve centavos en el año 2010.

Lo anterior indica la eficiencia con que las pequeñas empresas administran los diversos componentes de los activos: Cuentas por cobrar, los inventarios y los activos fijos.

Figura 12. Grafico Rotación de Activos totales de las pymes estudiadas



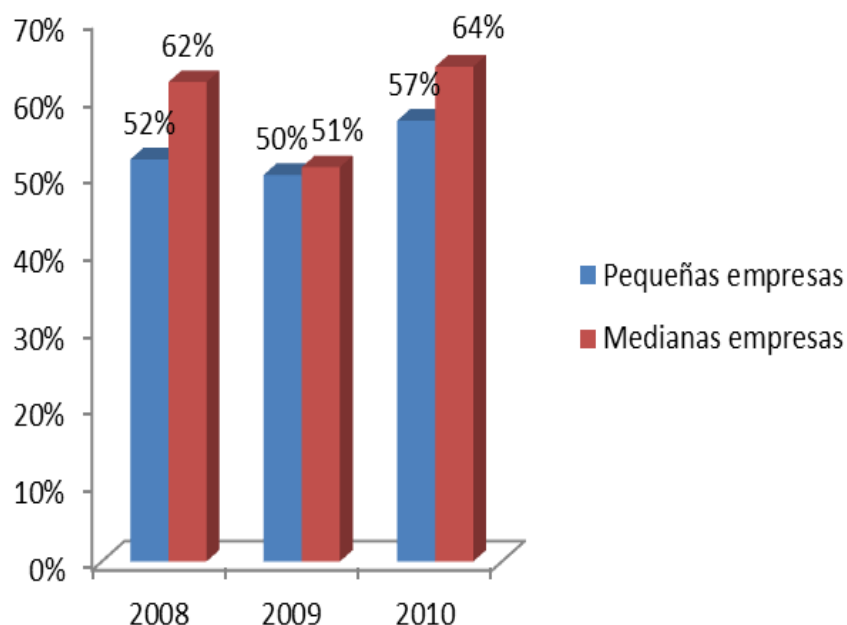
7.3.5 Rotación de activos fijos. El presente indicador muestra que los Activos fijos Netos de las pequeñas empresas, presentan un crecimiento constante durante estos tres periodos analizados. Las medianas empresas para el año 2010 tuvieron un crecimiento notablemente, rotaron 4.83 veces, esto indica que las ventas fueron superiores a los activos fijos en este año y cada \$1 invertido en activos fijos generó \$4.83 de ventas. Lo que significa que estas empresas para ese año cambiaron sus activos para generar más ventas, y también se debe a la tecnología, ya que sus implementos deben ser cada vez mejores. (véase figura 20).

Figura 13. Grafico Rotación de Activos fijos de las pymes estudiadas



7.3.6 Margen de utilidad bruta. Al realizar el análisis de las pymes estudiadas en cada uno de los años analizados se observa que el margen de utilidad bruta para las pequeñas empresas es constante, teniendo el porcentaje más alto en el año 2010 con un 57% (véase figura 21), generando una tendencia de crecimiento en este margen de utilidad bruta. En cuanto a las medianas empresas se observa que para el 2008 venían con un porcentaje elevado de 62%, el cual bajo en el año siguiente a 51%, sin embargo para el 2010 al igual que las pequeñas empresas genera una tendencia de crecimiento, pues en ese año el margen se incremento al 64%.(véase figura 21).

Figura 14. Grafico Margen de utilidad bruta de las pymes estudiadas



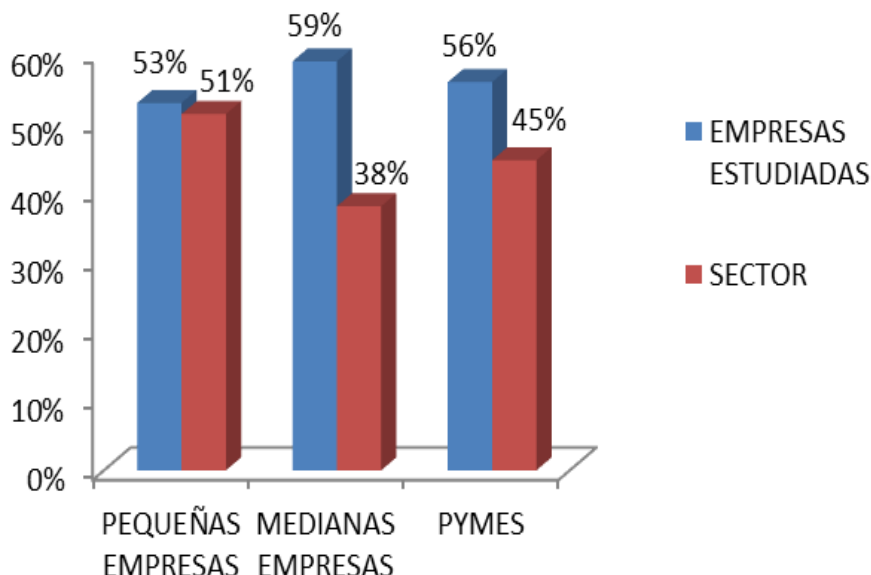
Al realizar el análisis del promedio por los tres años analizados y por cada tamaño de las empresas, se observa que los promedios de las empresas estudiadas superan la media sectorial.

Para el caso de las pequeñas empresas estudiadas, el promedio del margen de utilidad bruta es de 53%, muy similar al promedio del sector, el cual es de 51%. (Véase figura 22). Las medianas empresas estudiadas tienen un promedio de margen de utilidad bruta de 59%, muy alto con respecto al margen del sector, el cual es de 38%. (Véase figura 22). Lo que significa que estas empresas

estudiadas se encuentran mejor que el sector con unas rentabilidades favorables, indicando que tienen un buen manejo con respecto a los costos de ventas.

Se identificó un promedio del margen de utilidad bruta de las pymes estudiadas, el cual es de 56%, indicando esto que por cada peso vendido, se está generando 56 centavos en utilidad bruta (Véase figura 22). Es evidente que estas empresas están por encima de las pymes del sector, pues estas últimas tienen un margen de utilidad bruta de 45%.

Figura 15. Grafico comparación margen de utilidad bruta de las pymes estudiadas y el sector

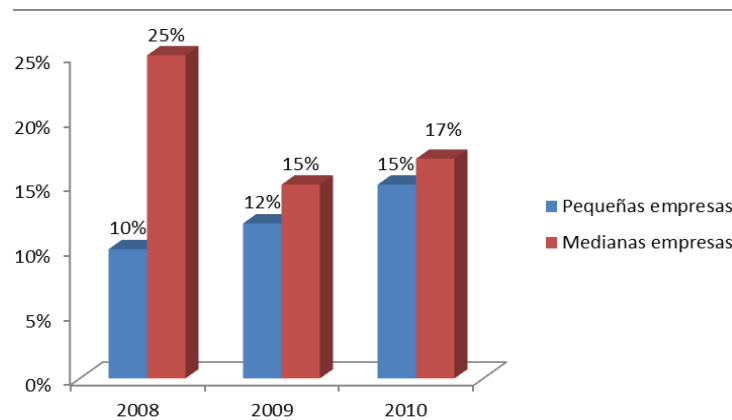


7.3.7 Margen de utilidad operacional. Al realizar el análisis de las pymes estudiadas en cada uno de los años analizados se observa que el margen de utilidad operacional para las pequeñas empresas tienen un crecimiento leve año tras año, quedando para el año 2010 con un porcentaje de 15% (véase figura 23).

En cuanto a las medianas empresas se observa que para el 2008 venían con un porcentaje elevado de 25%, el cual bajo significativamente en el año siguiente a 15%, sin embargo para el 2010 al igual que las pequeñas empresas genera una tendencia de crecimiento, pues en ese año el margen se incremento al 17%.(véase figura 23). Lo anterior en cuanto a las medianas empresas puede ser

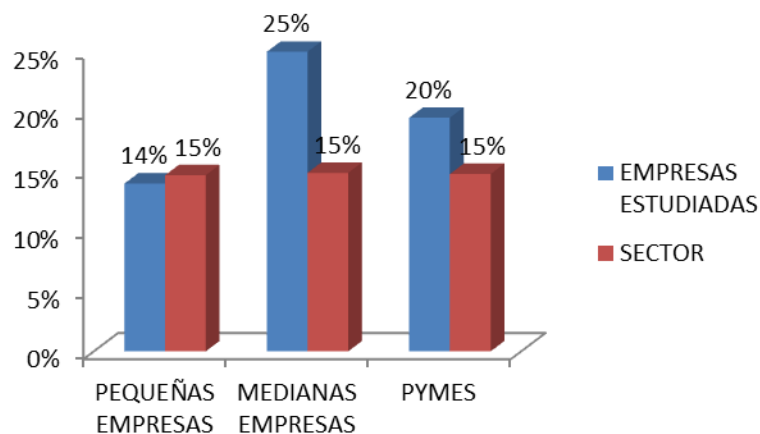
debido a que sus gastos fijos u operacionales subieron significativamente para los años 2009 y 2010.

Figura 16: Grafica Margen de utilidad operacional de las pymes estudiadas



Las pymes del sector salud estudiadas presentan unas rentabilidades operacionales promedio de 16%, que al compararlo con el margen operacional del sector de 15% (véase figura 24), se evidencia que son semejantes y que el promedio obtenido de las pymes estudiadas lo supera con la mínima diferencia.

Figura 17. Grafico comparación margen de utilidad operacional de las pymes estudiadas y el sector y el sector salud año 2008-2010.



8 CONCLUSIONES

Al pretender determinar el perfil financiero de las PYMES del sector salud de la ciudad de Santiago de Cali por los años 2008 al 2010, se debió estudiar los estados financieros de seis pymes del sector, para identificar la estructura financiera, y analizar los principales indicadores financieros, que comparados con los resultados del sector, se llega a las siguientes conclusiones:

Dando respuesta al objetivo general, el cual fue determinar el perfil financiero de las PYMES del sector salud de la ciudad de Santiago de Cali, se identificó que la estructura de capital permite evidenciar que las PYMES, financian sus actividades en un 39% con pasivos y un 61% con el patrimonio, que comparado con el sector se concluye que estas pymes tienen una sana estructura financiera, pues los acreedores solo son dueños del 39% del total de los activos, y los socios del 61%.

Dando cumplimiento con el objetivo específico número uno, el cual busco evaluar los principales indicadores financieros que caracterizan a las empresas PYMES del sector salud de la ciudad de Santiago de Cali, se destacó lo siguiente:

- En cuanto a la razón corriente (LIQUIDEZ), se concluye que las pymes estudiadas son empresas solventes, ya que por cada peso que deben, su capacidad de pago supera la relación mínima adecuada de 1:1, generando así garantías para adquirir créditos en dado caso. De lo anterior se deduce tienen buena rotación de cartera, manejan saldos en sus bancos, y tienen un muy buen flujo de efectivo.
- Para el caso del endeudamiento, se destaca que las pymes estudiadas manejan en promedio un endeudamiento a corto plazo de 79% del total de los pasivos, lo que confirma que son empresas con buena liquidez para mantener dichos créditos.
- Las pymes estudiadas presentan en promedio por los tres años un margen bruto del 56% y un margen operacional del 16%. Estos porcentajes indican que son empresas altamente rentables, y además se encuentran por encima de la media del sector, la cual para esos periodos representaban un margen de utilidad bruta de 45% y un margen operacional de 15%.

- Con relación al objetivo específico, relacionado con el comportamiento de los costos en las pymes del sector salud en la ciudad Santiago de Cali, se concluyó que las pymes estudiadas manejan unos costos adecuados, pues representan el 44% de las ventas, y se encuentran por debajo de la media sectorial que representa el 55%, lo cual indica la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos, convirtiendo de esta manera las ventas en utilidades y optimizando la operación de la empresa.
- Por el lado de los gastos operacionales de las pymes estudiadas del sector salud, se observó que representan 40% de las ventas, pasa lo contrario a los costos, pues estos si se encuentran por encima de la media sectorial la cual representa en promedio el 30%, lo que significa que las pymes estudiadas requieren de más gastos fijos; estas variaciones significativas en el margen operacional nos pueden dar indicios de errores o irregularidades en los gastos operacionales; también se puede presentar por los elevados costos del financiamiento. Se recomienda tomar medidas complementarias encaminadas a disminuir los gastos operacionales.

BIBLIOGRAFIA

ACOPÍ. Sección pymes [en línea]: antigüedad. Businesscol [Consultado el 15 de Septiembre de 2012]. Disponible en internet: <http://www.businesscol.com/empresarial/pymes/#principales>

AREVALO, D. El acceso a los créditos, Revista Javeriana, 8. Citado por: RESTREPO, Jorge A.; VANEGAS, Juan Gabriel. Análisis del Perfil Financiero de las Pymes del Valle del Aburra y su Acceso al Crédito [en línea]: Una Aproximación Empírica. Carabobo: Redalyc, 2009 [consultado el 14 de Septiembre de 2012] Disponible en internet: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=215016887005>

ATEHORTUA MIRA, Yuri A. Avalancha de pymes en el sector salud: el reto es asociarse o desaparecer. [En línea]. Periódico el pulso, 2004 [consultado el 13 de Septiembre de 2012]. Disponible en internet: <http://www.periodicoelpulso.com/html/jul04/general/general-04.htm>

CAJIGAS, Margot; MOSQUERA, Clara. Viabilidad de financiamiento en el mercado de valores de las pymes del sector salud de la Ciudad de Santiago de Cali. 2013. Archivo de computador

Clasificación de empresas en Colombia [en línea]. BANCOLEX, 2012. (Consultado el 15 de Septiembre de 2012). Disponible en internet: <http://www.bancoldex.com/contenido/contenido.aspx?conID=315&catID=112>

COLOMBIA. CONGRESO DE LA REPÚBLICA. Ley 590. (10 julio 2000). Por la cual se dictan disposiciones para promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas [en línea]. Bogotá D.C.: pymes futuro. [Consultado el 13 de Septiembre 2012]. Disponible en internet: <http://www.pymesfuturo.com/documentos/leymipyme590.pdf>

COLOMBIA, Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) [en línea], Encuesta Anual Manufacturera, 2001. Disponible en Internet: www.dane.gov.co

COLOMBIA: Departamento Administrativo Nacional de Estadística; DANE, Encuesta anual manufacturera 2008. Disponible en Internet: www.dane.gov.co. Citado por: DUQUE CERON, Diana Alexandra.; OSORIO CARDONA, Laura Valentina. Indicadores Financieros y la creación de valor de las pymes del sector salud, Subsector de la practica medica en la ciudad de Cali durante los últimos tres años [en línea]. Trabajo de grado (Contadoras). Cali: Universidad Autónoma de Occidente. Facultad de ciencias administrativas. 2012, 18 p. [consultado el 15

Septiembre de 2012]. Disponible en internet:
<http://bdigital.uao.edu.co/bitstream/10614/2943/1/TC T00884.pdf>

GARCIA, Oscar L. Capitulo complementario #2, Introducción al Diagnostico financiero [en línea]. Oscar León García, 2009. [Consultado el 14 de septiembre 2012]. Disponible en internet:
<http://www.oscarleongarcia.com/site/documentos/complem02ed4revisiodelosEEF F.pdf>

MOLINA, Katy. Análisis de la gestión financiera de las pymes en la zona urbana de la ciudad de Latacunga [en línea]. Trabajo de grado contador publico. Latacunga: Escuela politécnica del ejército. Facultad Finanzas y auditoria. 2010, [consultado el 15 de Septiembre 2012] Disponible en internet:
<http://repositorio.espe.edu.ec/handle/21000/3064>

RESTREPO, Jorge A.; VANEGAS, Juan Gabriel. Análisis del Perfil Financiero de las Pymes del Valle del Aburra y su Acceso al Crédito [en línea]: Una Aproximación Empírica. Carabobo: Redalyc, 2009 [consultado el 14 de Septiembre de 2009] Disponible en internet:
<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=215016887005>

RODRIGUEZ, Astrid Genoveva. La realidad de la pyme colombiana, Desafío para el desarrollo [en línea]. Colombia. Septiembre 2003. 11 p. [consultado el 20 de Septiembre 2012]. Disponible en internet:
<http://www.fundes.org/uploaded/content/publicacione/1241969270.pdf>

SANTA, Gloria. Incidencia de la carga tributaria sobre el desempeño de las Pymes de Bogotá. En: Revista Academia y virtualidad, vol. 2, núm. 1, 2009, pp. 229-254. Universidad Militar Nueva Granada.

TANAKA NAKASONE, Gustavo. Análisis de estados financiero para la toma de decisiones [en línea]. Lima: Fondo editorial de la pontificia universidad Católica del Perú, 2005. 315 p. [consultado el 14 Abril 2013]. Disponible en internet:
<http://books.google.com.co/books?id=LH4fWKr2Cs4C&pg=PA5&dq=TANAKA+NAKASONE,+Gustavo&hl=es&sa=X&ei=u4QdUo2ACKm8sQTv84GwDQ&ved=0CC4Q6AEwAA#v=onepage&q=TANAKA%20NAKASONE%2C%20Gustavo&f=false>

ANEXOS

Anexo A. Estados financieros de Endocirujanos Ltda

ENDOCIRUJANOS LTDA 805019877-6 BALANCE GENERAL			
	2008	2009	2010
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES	325,452,209	355,507,128	655,952,908
ACTIVOS FIJOS	813,351,102	746,205,361	736,506,084
OTROS ACTIVOS	1,832,658	4,674,743	6,625,404
TOTAL ACTIVOS	1,140,635,969	1,106,387,232	1,399,084,396
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES	248,061,852	192,238,603	246,065,564
PASIVOS L. PLAZO	576,919,690	569,364,358	761,786,630
TOTAL PASIVOS	824,981,542	761,602,961	1,007,852,194
PATRIMONIO			
PATRIMONIO	315,654,427	344,784,271	391,232,202
TOTAL PAS + PAT	1,140,635,969	1,106,387,232	1,399,084,396
ENDOCIRUJANOS LTDA 805019877-6 ESTADO DE RESULTADOS			
	2008	2009	2010
INGESOS			
OPERACIONES	1,205,496,684	1,223,042,099	1,612,540,957
COSTOS	712,588,452	509,457,611	565,068,751
UTILIDAD BRUTA	492,908,232	713,584,488	1,047,472,206
GTOS OPERACIONES	503,090,843	664,276,525	833,775,796
UTILIDAD OPERACIONAL	(10,182,611)	49,307,963	213,696,410

Anexo B. Estados financieros de Centro Endocrinologico Jubiz y Cabal Cia Ltda

CENTRO ENDROCRINOLOGICO JUBIZ Y CABAL CIA LTDA 800227267-7 BALANCE GENERAL			
	2008	2009	2010
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES	161,509,616	128,279,723	133,579,265
ACTIVOS FIJOS	211,190,290	209,688,227	203,706,164
OTROS ACTIVOS	-		
TOTAL ACTIVOS	372,699,906	337,967,950	337,285,429
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES	69,310,105	32,129,350	40,415,805
PASIVOS L. PLAZO			
TOTAL PASIVOS	69,310,105	32,129,350	40,415,805
PATRIMONIO			
PATRIMONIO	303,389,801	305,838,600	296,869,624
TOTAL PAS + PAT	372,699,906	337,967,950	337,285,429

CENTRO ENDROCRINOLOGICO JUBIZ Y CABAL CIA LTDA 800227267-7 ESTADO DE RESULTADOS			
	2008	2009	2010
INGESOS			
OPERACIONES	528,000,990	490,469,961	512,476,999
COSTOS	245,815,416	245,435,338	265,016,792
UTILIDAD BRUTA	282,185,574	245,034,623	247,460,207
GTOS OPERACIONES	169,648,750	142,311,524	140,802,139
UTILIDAD OPERACIONAL	112,536,824	102,723,099	106,658,068

Anexo C. Estados financieros de Milanes Vergara Luis Ignacio

MILANES VERGARA LUIS IGNACIO 6873855 BALANCE GENERAL			
	2008	2009	2010
ACTIVOS			
ACTIVOS			
CORRIENTES	246,199,977	206,500,000	235,000,000
ACTIVOS FIJOS	309,381,279	406,000,000	395,000,000
OTROS ACTIVOS	56,068,400		
TOTAL ACTIVOS	611,649,656	612,500,000	630,000,000
PASIVOS			
PASIVOS			
CORRIENTES	156,679,853	94,804,671	418,200,000
PASIVOS L. PLAZO		174,979,711	
TOTAL PASIVOS	156,679,853	269,784,382	418,200,000
PATRIMONIO			
PATRIMONIO	454,969,803	342,715,618	211,800,000
TOTAL PAS + PAT	611,649,656	612,500,000	630,000,000

MILANES VERGARA LUIS IGNACIO ESTADO DE RESULTADOS			
	2008	2009	2010
INGESOS			
OPERACIONES	532,933,065	722,444,723	718,223,876
COSTOS	200,269,821	410,459,431	307,374,900
UTILIDAD BRUTA	332,663,244	311,985,292	410,848,976
GTOS OPERACIONES	278,896,089	233,794,395	334,157,709
UTILIDAD OPERACIONAL	53,767,155	78,190,897	76,691,267

Anexo D. Estados financieros de Corpus y Rostrum SA

CORPUS Y ROSTRUM SA				
805000720-5				
BALANCE GENERAL				
	2008	2009	2010	
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES	791,943,727	657,660,839	763,265,105	
ACTIVOS FIJOS	1,733,796,353	1,473,766,513	1,408,251,943	
OTROS ACTIVOS	545,265,019	645,019,963	414,590,950	
TOTAL ACTIVOS	3,071,005,099	2,776,447,315	2,586,107,998	
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES	756,000,318	711,261,396	908,213,757	
PASIVOS L. PLAZO	500,000,000	490,711,243		
TOTAL PASIVOS	1,256,000,318	1,201,972,639	908,213,757	
PATRIMONIO				
PATRIMONIO	1,815,004,781	1,574,474,676	1,677,894,241	
TOTAL PAS + PAT	3,071,005,099	2,776,447,315	2,586,107,998	

CORPUS Y ROSTRUM SA				
805000720-5				
ESTADO DE RESULTADOS				
	2008	2009	2010	
INGESOS				
OPERACIONES	3,380,908,904	3,221,178,267	3,368,332,048	
COSTOS	483,706,399	1,283,733,632	627,246,466	
UTILIDAD BRUTA	2,897,202,505	1,937,444,635	2,741,085,582	
GTOS OPERACIONES	1,052,345,340	1,213,552,539	2,004,225,043	
UTILIDAD OPERACIONAL	1,844,857,165	723,892,096	736,860,539	

Anexo E. Estados financieros de Resonar SA

RESONAR SA 800.096.333-1 BALANCE GENERAL			
	2008	2009	2010
ACTIVOS			
ACTIVOS			
CORRIENTES	2,609,793,357	3,336,864,829	2,889,795,768
ACTIVOS FIJOS	171,748,157	302,914,350	210,109,820
OTROS ACTIVOS	213,781,775	353,529,325	1,873,172,909
TOTAL ACTIVOS	2,995,323,289	3,993,308,504	4,973,078,497
PASIVOS			
PASIVOS			
CORRIENTES	1,239,251,485	1,962,179,687	1,635,946,629
PASIVOS L. PLAZO	112,013,104	196,250,001	-
TOTAL PASIVOS	1,351,264,589	2,158,429,688	1,635,946,629
PATRIMONIO			
PATRIMONIO	1,644,058,700	1,834,878,816	3,337,131,868
TOTAL PAS + PAT	2,995,323,289	3,993,308,504	4,973,078,497
RESONAR SA 800.096.333-1 ESTADO DE RESULTADOS			
	2008	2009	2010
INGRESOS			
OPERACIONES	1,937,245,679	2,841,721,600	4,150,904,623
COSTOS	403,005,065	821,963,939	477,197,730
UTILIDAD BRUTA	1,534,240,614	2,019,757,661	3,673,706,893
GTOS OPERACIONES	1,115,576,165	1,361,711,565	2,515,677,653
UTILIDAD OPERACIONAL	418,664,449	658,046,096	1,158,029,240

Anexo F. Estados financieros de Centro de Ortopedia y Fracturas SA

CENTRO DE ORTOPEDIA Y FRACTURAS SA				
800004549-2				
BALANCE GENERAL				
	2008	2009	2010	
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES	1,692,468,000	2,095,938,000	2,300,725,000	
ACTIVOS FIJOS	1,107,705,000	949,642,000	980,675,000	
OTROS ACTIVOS	288,556,000	678,289,000	680,799,000	
TOTAL ACTIVOS	3,088,729,000	3,723,869,000	3,962,199,000	
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES	552,489,000	742,752,000	866,660,000	
PASIVOS L. PLAZO				
TOTAL PASIVOS	552,489,000	742,752,000	866,660,000	
PATRIMONIO				
PATRIMONIO	2,536,240,000	2,981,117,000	3,095,539,000	
TOTAL PAS + PAT	3,088,729,000	3,723,869,000	3,962,199,000	

CENTRO DE ORTOPEDIA Y FRACTURAS SA				
800004549-2				
ESTADO DE RESULTADOS				
	2008	2009	2010	
INGESOS				
OPERACIONES	2,342,475,000	2,500,288,000	2,671,811,000	
COSTOS	1,831,015,000	1,943,874,000	2,085,715,000	
UTILIDAD BRUTA	511,460,000	556,414,000	586,096,000	
GTOS OPERACIONES	519,426,000	606,883,000	534,410,000	
UTILIDAD OPERACIONAL	(7,966,000)	(50,469,000)	51,686,000	